

ФИНРАЗУМ
26.01.2024 | 11:00

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



финансовая
грамотность в вузах
Федеральный сетевой методический центр

«КАК РАЗГОВАРИВАТЬ СО СТУДЕНТАМИ О ФОНДАХ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА»



План вебинара

- Понятие паевого инвестиционного фонда, их виды, механизм функционирования
- Понятие сделки репо, ее смысл для участников рынка, организация рынка репо
- Фонды денежного рынка: текущая ситуация
- Фонды денежного рынка как способ инвестирования: плюсы и минусы, сравнение с другими альтернативами

ПИФы денежного рынка – хит последних месяцев

→ ↻ moex.com/ru/moneyfunds











ФОНДЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Управляющая компания фонда	Название фонда	Валюта фонда	Тикер
Альфа-Капитал	«Альфа-Капитал денежный рынок»	₽	AKMM
Атон-менеджмент	«АТОН – Накопительный в рублях»	₽	AMNR
АО ВИМ Инвестиции	«Ликвидность»	₽	LQDT
Управляющая компания «Первая»	«Первая — Фонд Сберегательный»	₽	SBMM
Тинькофф Капитал	«Тинькофф денежный рынок»	₽	TMON
АО ВИМ Инвестиции	«Ликвидность. Юань»	¥	CNYM
Управляющая компания «Первая»	«Первая — Фонд Сберегательный в юанях»	¥	SBCN

ИСТОЧНИК: moex.com

ПИФы денежного рынка – немного цифр

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

НАЗВАНИЕ ФОНДА	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	ДАТА РАСЧЕТА	СЧА, МЛН RUB	ДОХОДНОСТЬ ЗА 1 ГОД	ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА ЗА 1 ГОД, МЛН RUB
Ликвидность биржевой	 ЗВИМ ИНВЕСТИЦИИ	24.01.2024	124 947.91	10.20%	109 971.65
Первая - Фонд смешанный с выплат дохода открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	72 974.45	31.33%	41 733.37
Альфа-Капитал Денежный рынок биржевой	 Альфа Капитал	24.01.2024	56 286.90	10.27%	49 802.55
Первая - Фонд Сберегательный биржевой	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	45 107.87	9.91%	42 958.19
Первая - Фонд акций выплатой дохода открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	42 011.34	56.00%	26 792.94
Альфа-Капитал Бала открытый	 Альфа Капитал	23.01.2024	37 507.44	46.52%	-4 007.50
Альфа-Капитал Ликвидные акции открытый	 Альфа Капитал	23.01.2024	37 087.38	61.54%	4 329.64
Сбалансированные инвестиции открытый	 ЗВИМ ИНВЕСТИЦИИ	24.01.2024	22 670.54	41.68%	-14 085.33
Первая - Фонд Топ Российских акций биржевой	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	22 204.43	54.62%	-4 290.92
Первая - Фонд российских акций открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	21 480.81	59.71%	-7 876.20

ИСТОЧНИК:
Investfunds.ru

Вспомним: что такое ПИФ (1)

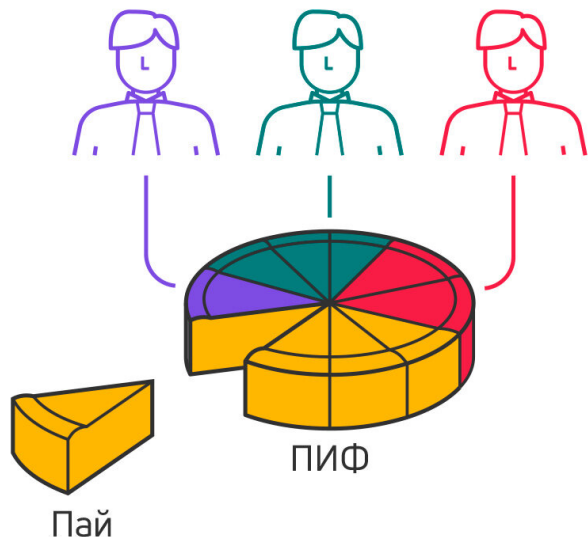
- Это способ инвестирования, при котором средства многих [мелких?!] инвесторов объединяются под управлением профессионала – Управляющей Компании (УК)
- ПИФ – не юридическое лицо, не организация, а имущественный комплекс, в который входят различные активы, приносящие доход: акции, облигации, недвижимость и т.п.
- Если УК управляет ПИФом хорошо, его активы прирастают, и инвесторы (пайщики) становятся богаче
- Если УК управляет недостаточно хорошо или рыночная конъюнктура неблагоприятная, то активы ПИФа уменьшаются, и инвесторы теряют деньги



ЭТО НЕ ТОТ ПИФ!!! 😊

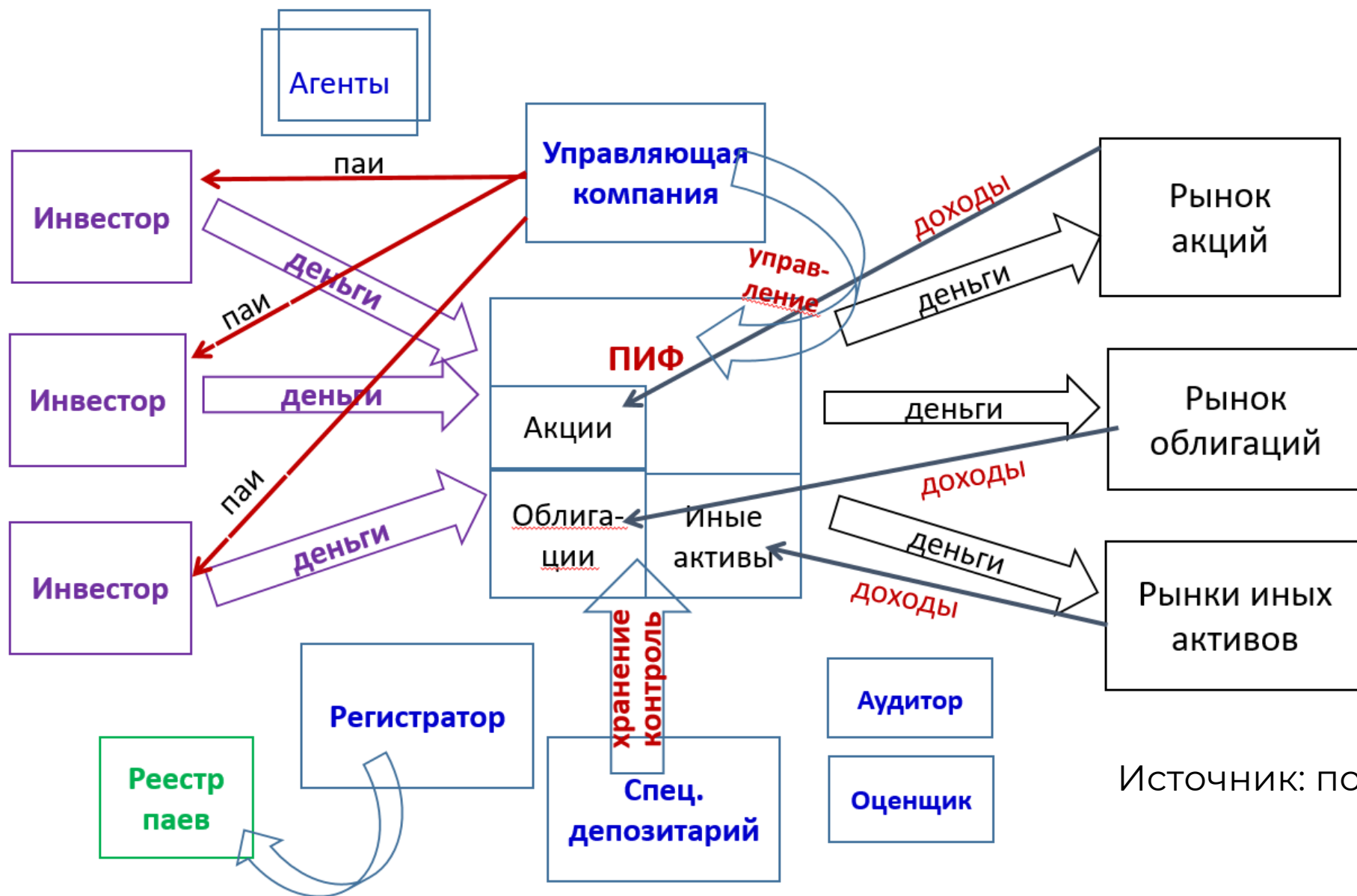
Вспомним: что такое ПИФ (2)

- УК не имеет права гарантировать доход инвесторам и не возмещает им потери (кроме очень редких случаев, когда эти потери произошли по вине самой УК из-за нарушения ею своих обязательств)
- Отношения инвестора с УК оформляются как покупка особых ценных бумаг – инвестиционных паев (они бездокументарные, на руки не выдаются), отсюда и название «паевой фонд»



- ПИФы бывают **открытые, закрытые, интервальные** (их паи покупаются прежде всего у самой УК или ее агентов) и **биржевые** (их паи покупаются на бирже через брокера)
- Поскольку ПИФ – не организация, он не платит налог на прибыль с полученных доходов, что выгодно инвесторам
- Инвесторы же платят НДФЛ или налог на прибыль при выводе своих денег из ПИФа, если они получили доход

Общая схема функционирования ПИФа



Источник: подготовлено автором

Вспомним: что такое сделка репо (1)

- На фондовом рынке можно не только покупать ценные бумаги с целью их держать и получать доход по ним, но и использовать ценные бумаги как бы для кредитования под залог
- Договор, или сделка, репо (англ. repurchase agreement) – это соглашение о продаже ценных бумаг **с обязательством откупить их обратно через определенное время по заранее известной цене** – более высокой, чем цена продажи
- Таким образом, сделка репо состоит из двух частей (на жаргоне – «первая нога» и «вторая нога»)

Заключают
договор РЕПО

1-ая часть
договора

2-ая часть
договора



продавец по
договору



Продавец по
договору



Продавец по
договору



покупатель по
договору



Покупатель
по договору



Покупатель
по договору



2,000,000 руб.

2,007,671 руб.

Вспомним: что такое сделка репо (2)

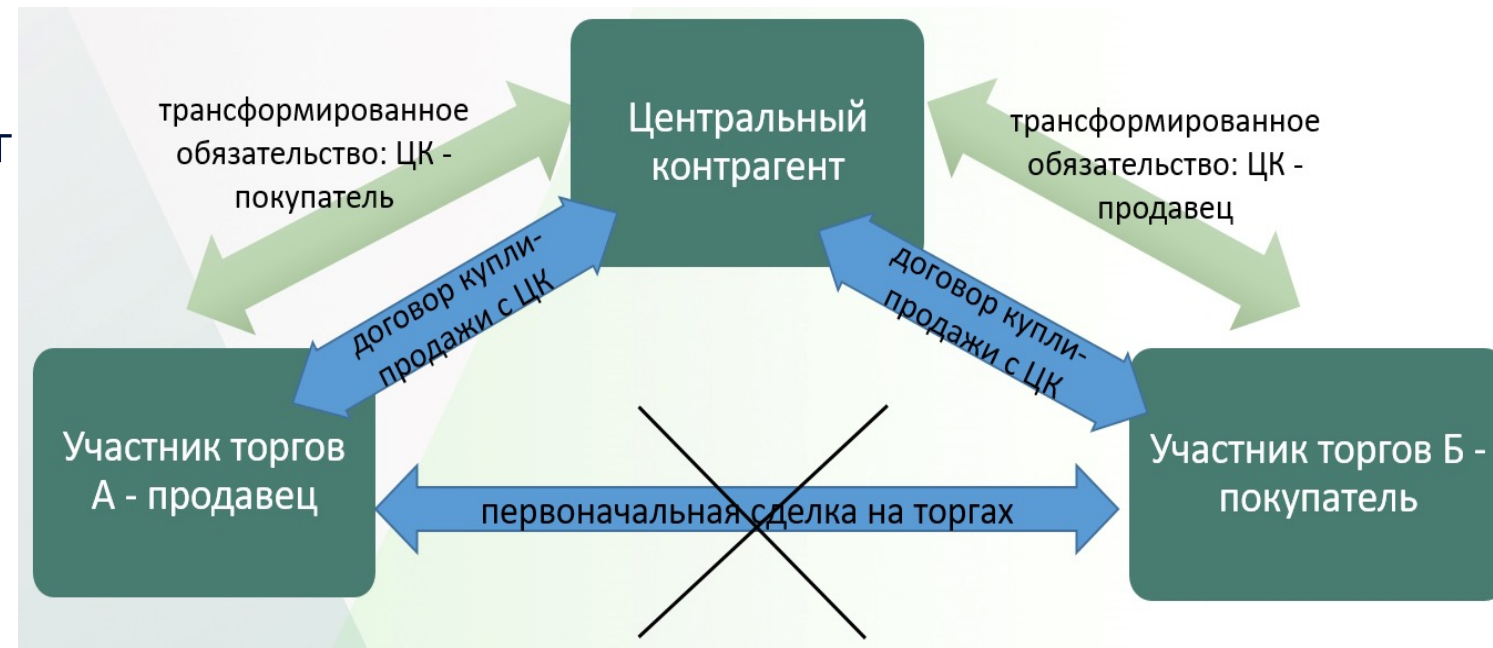
- В сделке репо продавец ценных бумаг берет деньги в долг у покупателя, а потом возвращает этот долг с процентами
- Со своей стороны, покупатель выдает деньги в долг продавцу, а в качестве обеспечения возврата долга получает ценные бумаги; если продавец не вернет деньги, то ценные бумаги остаются покупателю, что снижает его риск
- Таким образом, в сделке репо «сидят» два договора: договор купли-продажи на спот-рынке (но при этом бумаги обычно продаются ниже их реальной рыночной цены) и форвардный контракт на те же бумаги по более высокой цене



- **Но по форвардной части договора всегда существует кредитный риск – причем для обеих сторон!**
 - ✓ Что делать покупателю, если бумаги подешевели ниже суммы, которую должен вернуть продавец?
 - ✓ Что делать продавцу, если бумаги слишком подорожали, и уже покупатель не хочет их отдавать?

Как повысить надежность репо

- На помощь приходит биржа! Если заключать договоры репо на бирже, то она может брать с обеих сторон дополнительное обеспечение и гарантировать исполнение сделки
- А еще более продвинутый вариант – репо с центральным контрагентом. ЦК – это клиринговая организация при бирже, которая встраивается в сделку между продавцом и покупателем: она становится покупателем для продавца и продавцом для покупателя
- Таким образом, все риски неисполнения сделки принимает на себя ЦК
- А еще можно «переупаковать» разные ценные бумаги в особые стандартные бумаги – КСУ («клиринговые сертификаты участия») и использовать их для сделок репо



Денежный рынок МосБиржи: что это?

- Это рынок краткосрочных долговых операций, он включает в себя несколько сегментов:
 - репо с ЦК по отдельным ценным бумагам (ОФЗ, корпоративные облигации, акции)
 - репо с ЦК с КСУ
 - междилерское репо (без ЦК)
 - репо с Банком России
 - депозиты с ЦК
 - депозиты без ЦК
 - кредиты без ЦК и др.
- Там **очень много денег** – дневной оборот может достигать 3 трлн руб. (!!!)
- Торгуют в основном финансовые организации:
 - банки – могут как привлекать, так и размещать средства, совокупная нетто-позиция – привлечение средств
 - брокеры, управляющие компании, негосударственные пенсионные фонды – главным образом размещают средства
- Ставки на денежном рынке близки к ключевой ставке Банка России – **давайте обсудим, почему**



РАСТИ С ДЕНЕЖНЫМ РЫНКОМ

Инвестиции в биржевые фонды денежного рынка



КРУПНЕЙШИЙ РЫНОК МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Денежный рынок — крупнейший на Московской бирже, где банки, брокеры и другие компании размещают и привлекают деньги

По заключенным сделкам рассчитывается ставка денежного рынка RUSFAR

3 ТРЛН ₺

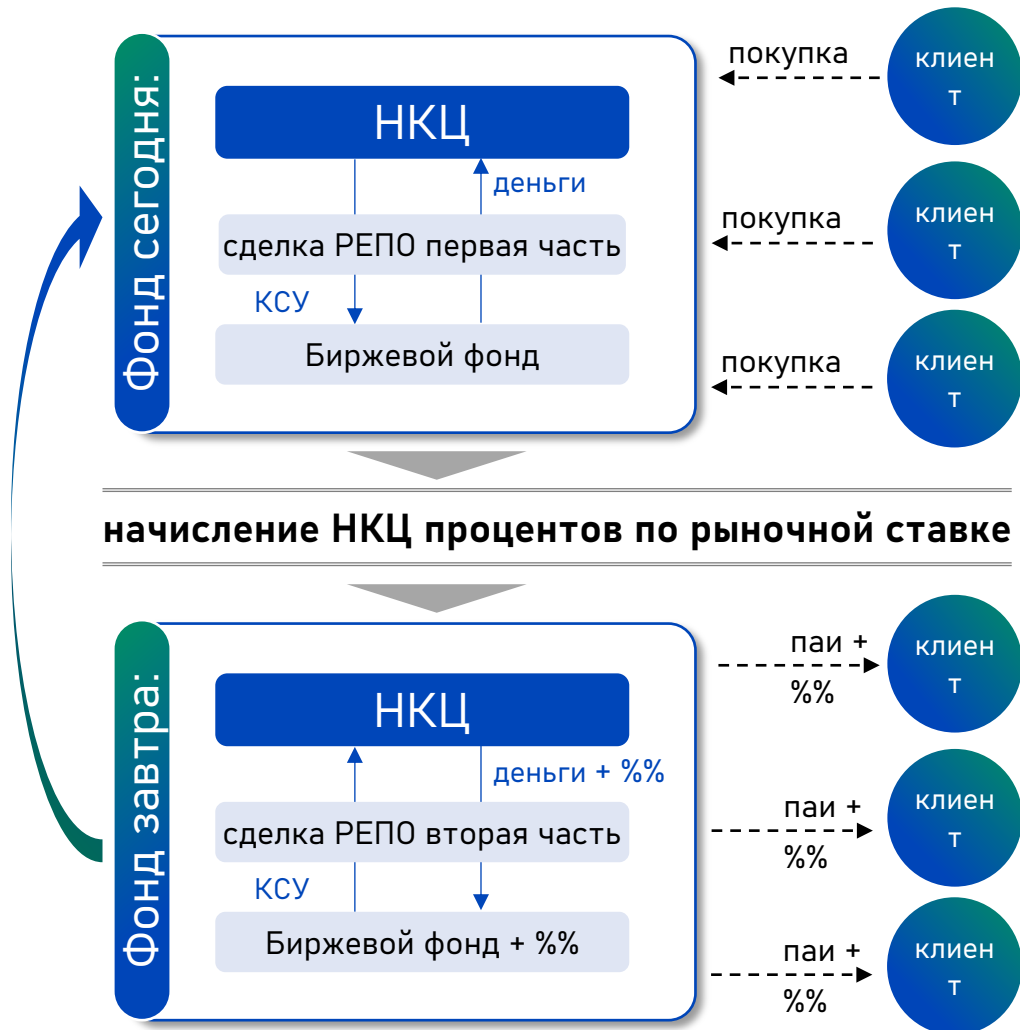
Среднедневной объем торгов

15,69%

RUSFAR ON RUB

Последняя ставка: 19.01.2024

ПИФы денежного рынка: надежный заработок на операциях репо



Плюсы:

- Минимальный уровень риска
- Простая и быстрая покупка через брокера, высокая ликвидность
- Возможность размещения средств на любой срок
- Выше ставка – больше доходность
- Низкие комиссии УК











Минусы:

- доходность ограничена – она не будет выше среднего значения ключевой ставки (реально немного ниже за счет комиссий)
- при снижении ставок фонды облигаций могут принести более высокий доход (но по ним и риски больше)
- заходить в такие ПИФы на очень короткий срок не имеет смысла (впрочем, в открытых ПИФах минимальный разумный срок еще больше)

ПИФы денежного рынка – еще раз о цифрах

Экономический
факультет
МГУ

ЭНИ
В. Ломоносова

НАЗВАНИЕ ФОНДА	УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	ДАТА РАСЧЕТА	СЧА, МЛН RUB	ДОХОДНОСТЬ ЗА 1 ГОД	ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА ЗА 1 ГОД, МЛН RUB
Ликвидность биржевой	 ЗВИМ ИНВЕСТИЦИИ	24.01.2024	124 947.91	10.20%	109 971.65
Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	72 974.45	31.33%	41 733.37
Альфа-Капитал Денежный рынок биржевой	 Альфа Капитал	24.01.2024	56 286.90	10.27%	49 802.55
Первая - Фонд Сберегательный биржевой	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	45 107.87	9.91%	42 958.19
Первая - Фонд акций выплатой дохода открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	42 011.34	56.00%	26 792.94
Альфа-Капитал Бала открытый	 Альфа Капитал	23.01.2024	37 507.44	46.52%	-4 007.50
Альфа-Капитал Ликвидные акции открытый	 Альфа Капитал	23.01.2024	37 087.38	61.54%	4 329.64
Сбалансированные инвестиции открытый	 ЗВИМ ИНВЕСТИЦИИ	24.01.2024	22 670.54	41.68%	-14 085.33
Первая - Фонд Топ Российских акций биржевой	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	22 204.43	54.62%	-4 290.92
Первая - Фонд российских акций открытый	 Управляющая компания ПЕРВАЯ	24.01.2024	21 480.81	59.71%	-7 876.20

ИСТОЧНИК:
Investfunds.ru

УК «ВИМ» – БПИФ «Ликвидность» (LQDT)

Прирост стоимости пая
за последние 12 месяцев – **10,20%**

Комиссии – до **0,426%** в год от СЧА:

- за управление – до 0,21%
- за услуги инфраструктуры – до 0,026%
- прочие расходы – до 0,19%

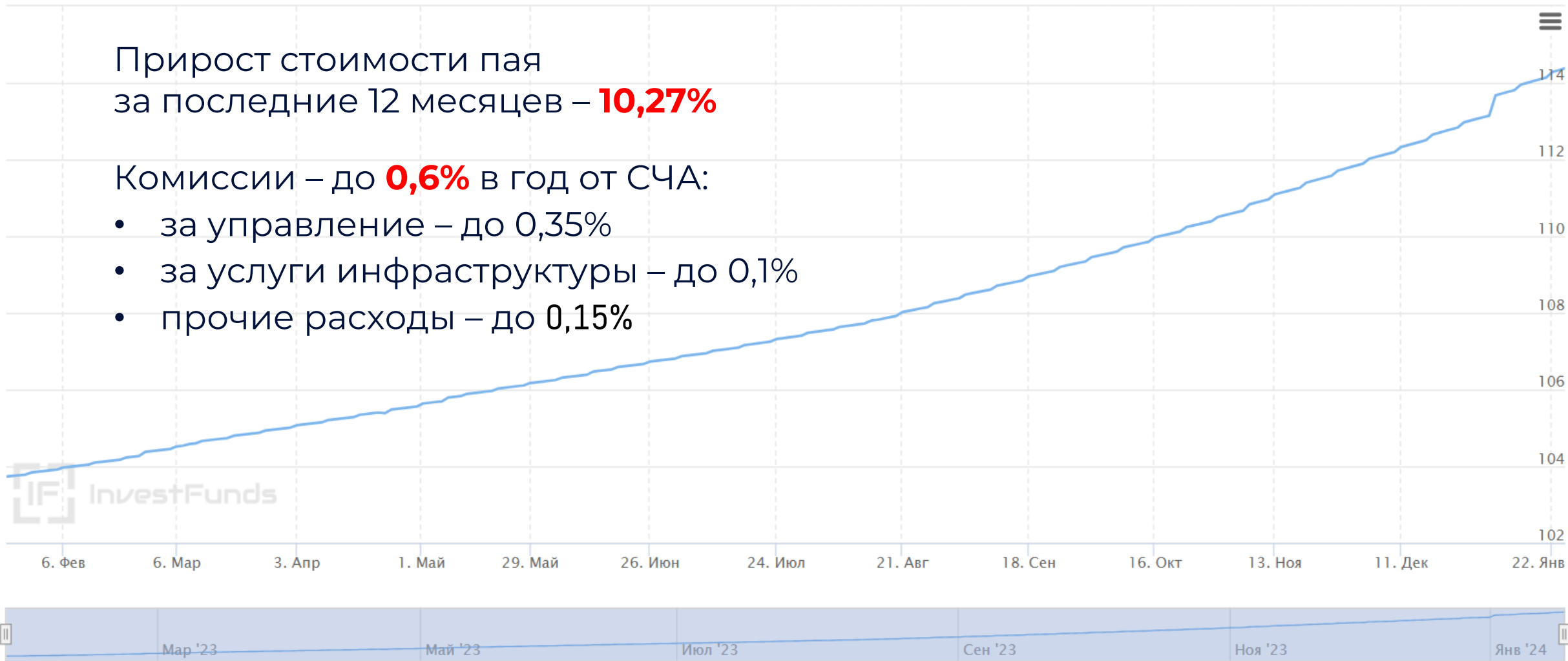


УК «Альфа-Капитал» – БПИФ «Альфа-Капитал Денежный рынок» (АКММ)

Прирост стоимости пая
за последние 12 месяцев – **10,27%**

Комиссии – до **0,6%** в год от СЧА:

- за управление – до 0,35%
- за услуги инфраструктуры – до 0,1%
- прочие расходы – до 0,15%

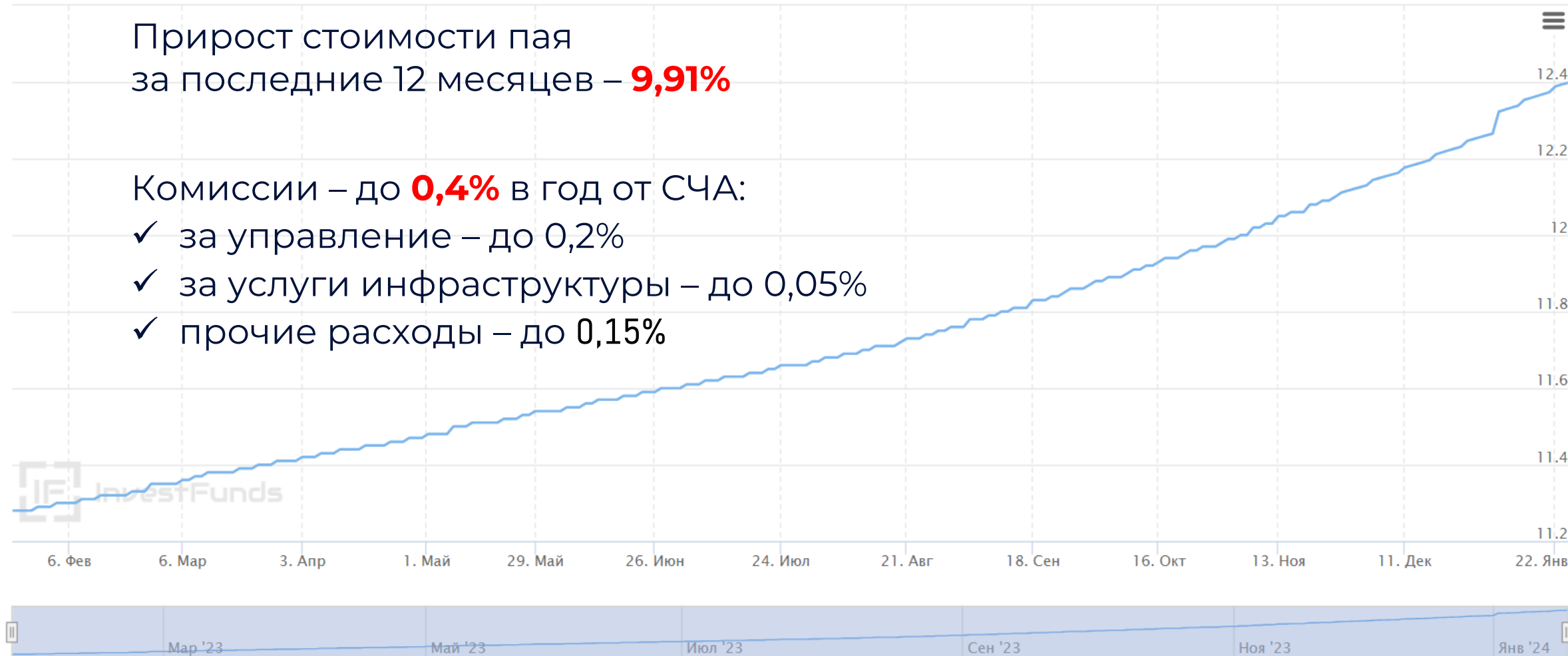


УК «Первая» – БПИФ «Сберегательный» (SBMM)

Прирост стоимости пая
за последние 12 месяцев – **9,91%**

Комиссии – до **0,4%** в год от СЧА:

- ✓ за управление – до 0,2%
- ✓ за услуги инфраструктуры – до 0,05%
- ✓ прочие расходы – до 0,15%



Как сэкономить на биржевой комиссии?

Лайфхак от УК «Первая»

Цена	Количество	Сумма лучших
12.4940	33 830	40 366 658
12.4900	26 250	40 332 828
12.4770	37 202	40 306 578
12.4765	245 136	40 269 376
12.4750	329 300	40 024 240
12.4700	2 109	39 694 940
12.4695	8 000	39 692 831
12.4605	5	39 684 831
12.4500	10 000	39 684 826
12.4420	10 000	39 674 826
12.4380	64 000	39 664 826
12.4300	1 888	39 600 826
12.4295	6 000	39 598 938
12.4055	11 790	39 592 938
12.4045	8 050	39 581 148
12.3990	9 000	39 573 098
12.3830	37	39 564 098
12.3825	1 001 000	39 564 061
12.3820	35 110 195	38 563 061
12.3815	3 452 866	3 452 866
12.3810	31 167 817	31 167 817
12.3805	5 830	31 173 647
12.3800	149 262	31 322 909
12.3795	100	31 323 009
12.3790	1 910	31 324 919
12.3785	100	31 325 019
12.3780	274	31 325 293
12.3775	100	31 325 393
12.3770	51	31 325 444
12.3765	36 070	31 361 514
12.3760	35 021 731	66 383 245
12.3750	11	66 383 256
12.3740	50	66 383 306
12.3730	1 000 188	67 383 494
12.3725	2 019	67 385 513
12.3720	139	67 385 652
12.3715	4	67 385 656
12.3710	13	67 385 669
12.3700	41	67 385 710
12.3660	87	67 385 797

Для обнуления биржевых расходов на продажу паев нужно выставлять «лимитные» заявки на продажу (т.е. выше цены лучшего спроса).

Для моментального исполнения сделки на продажу нужно выставить «рыночную» заявку по цене 12.3810

Для обнуления биржевых расходов на покупку паев нужно выставлять «лимитные» заявки на покупку (т.е. ниже цены лучшего предложения).

Для моментального исполнения сделки на покупку паев нужно выставить «рыночную» заявку по цене 12.3815

- Инвестор совершает сделку на бирже в торговом «стакане»
- Биржа удерживает комиссию 0,03%, если инвестор забирает паи из «стакана» у какого-то продавца на основании рыночной заявки
- Биржа не берет комиссию, если инвестор сам ставит свою заявку в «стакан» и кто-то другой принимает его заявку
- Достаточно велика вероятность, что такая заявка исполнится, если выставлять ее в начале торгового дня по цене, близкой к верхней цене покупки
- Но она может не исполниться или исполниться не полностью, тогда ее нужно будет перевыставлять заново
- Для продажи паев всё зеркально

Некоторые итоги

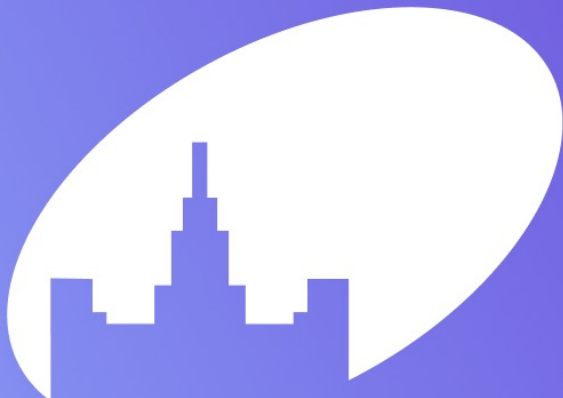
- Биржевые паевые фонды денежного рынка в конце 2023 – начале 2024 года оказались самыми популярными из всех ПИФов по объему поступлений
- Доходность таких фондов без учета налогообложения примерно равна ключевой ставке Банка России минус величина комиссий и расходов УК (хотя возможны небольшие колебания)
- На краткосрочном временном горизонте фонды денежного рынка для частного инвестора оказываются по соотношению доходности и надежности сопоставимыми с депозитами и облигациями (или даже более выгодными), хотя формально они не являются долговыми инструментами
- На среднесрочном и долгосрочном горизонте по мере снижения ключевой ставки их привлекательность, видимо, будет уменьшаться, но они могут сохранить свою нишу «самых доходных среди надежных инструментов»



ВОПРОСЫ



Ростислав Александрович **Кокорев**
Ольга Николаевна **Лаврентьева**
Марина Сергеевна **Толстель**
Сергей Анатольевич **Трухачев**



since 2017

Олимпиада по финансовой грамотности

для студентов

Регистрация до 19.02.2024
fingramota.econ.msu.ru/olymp/

мои финансы



финансовая
грамотность в вузах
Федеральный сетевой методический центр

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова






Олимпиада
по финансовой
грамотности

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

мои финансы

 финансовая
грамотность в вузах
Федеральный сетевой методический центр

30 января 2024 г.
11:00 (по Москве)

Кредитование: Вместе лучше?

Станислав Феликсович Шумято
Директор Ассоциации развития
кредитной кооперации

fingramota.econ.msu.ru/olymp/

